



## Asociace exportérů

23. 3. – 27. 3. 2020

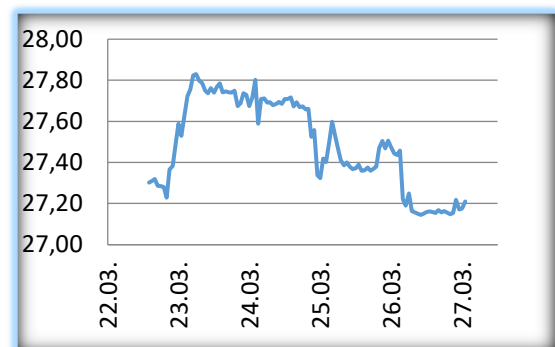
- **Relativně stabilní týden pro korunu – zisky vůči euru a výraznější zisky vůči dolaru**
- **Bankovní rada ČNB snížila úrokové sazby o 0,75 p. b., avšak alternativním nástrojem měnové politiky se zatím vyhýbá**

Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu stabilizovalo v rozmezí 27,10 – 27,80 CZK/EUR. Další ztráty si tak koruna zatím nepřipsala, na druhé straně na výraznější posílení koruny hlouběji pod hladinu 27 CZK/EUR to zatím taky nevypadá. **Relativně klidnější týden koruny lze dát do souvislosti s masivními zákroky vlád a centrálních bank na podporu ekonomik. Akciové trhy díky tomu dokázaly smazat část předchozích ztrát, a to samé lze říci o většině měn emerging markets, korunu a další střeoevropské měny nevyjímaje.** Klíčovou otázkou je, jak dlouho tato relativně optimistická nálada na trzích vydrží. I nadále je podle mě pravděpodobnější, že současné uklidnění situace je dočasné a výrazná nervozita se na finanční trhy ještě vrátí. Vysoká nervozita a volatilita zároveň zvyšuje pravděpodobnost, že se pod opětovný prodejní tlak dostane i koruna.

**Čtvrteční zasedání bankovní rady ČNB vlastně nepřekvapilo. Centrální bankéři sice přistoupili k výraznějšímu snížení úrokových sazeb, ale všechny avizované kroky ČNB lze označit jako úpravy parametrů standardní měnové politiky.** Bankovní rada ČNB konkrétně jednomyslně snížila úrokové sazby o 0,75procentního bodu. Hlavní úroková sazba, dvoutýdenní repo, je od pátku nově 1,00 %, diskontní sazba 0,05 % a lombardní sazba 2,00 %. Dále ČNB snížila sazbu proticyklické kapitálové rezervy na 1,00 % od 1. dubna 2020. ČNB také očekává, že se komerční banky, pojišťovny a penzijní společnosti zdrží jakékoliv výplaty dividend, aby neohrozily svoji finanční odolnost.

ČNB nijak výrazně neakcentovala ani nespécifikovala případné intervence proti oslabení koruny ani možné spuštění programu nákupu vládních dluhopisů v blízké budoucnosti, o kterém se před zasedáním živě spekovalo. Ve srovnání s dalšími centrálními bankami se tak ČNB i v současnosti zatím striktně drží konzervativních nástrojů měnové politiky. Na druhou stranu ČNB několikrát zdůraznila vysokou nejistotu, která se váže s vývojem české ekonomiky v letošním roce i kurzem koruny. ČNB zároveň vyjádřila připravenost dalšího uvolnění měnové politiky v případě, že si to podmínky vyžádají, a to i na mimořádném zasedání. A výsledně je ČNB podle všeho připravena svoji škálu měnověpolitických nástrojů rozšířit (kvantitativní uvolňování po česku tak v dalších měsících vyloučit rozhodně nelze).

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 27. 3. 2020